

УДК 338

ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДИК ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Рязанова О. А.

к.э.н., доцент

Вятский государственный университет

Киров, Россия

Перминов С. В.

Магистрант

Вятский государственный университет

Киров, Россия

Аннотация. На сегодняшний день методики инвестиционной привлекательности остаются недостаточно разработанными, так как позиции многих авторов, ученых и исследователей разные. Каждая классификация методик инвестиционной привлекательности имеет как свои недостатки, так и свои достоинства. В данной статье рассматриваются различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия и обосновывается выбор адекватной современным условиям методики. В данной статье рассматриваются различные методики оценки инвестиционной привлекательности исследователей. Статья написана на основе теоретического исследования работ авторов, изучающих методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В результате определено, что нет идеальной методики для оценки инвестиционной привлекательности. Исследователи данной темы не могут прийти к единому методу, так как каждый из методов имеет свои плюсы и минусы. Поэтому при анализе необходимо использовать сразу несколько методов для того, чтобы инвестиционная привлекательность носила куда более комплексный и объективный характер.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиции, инвестиционный потенциал, инвестиционный климат, методы оценки.

RESEARCH OF METHODS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ORGANIZATION

Ryazanova O. A.

Ph.D., Associate Professor

Vyatka State University

Kirov, Russia

Perminov S. V.

Undergraduate

Vyatka State University

Kirov, Russia

Annotation. To date, the methods of investment attractiveness remain insufficiently developed, since the positions of many authors, scientists and researchers are different. Each classification of methods of investment attractiveness has both its drawbacks and its advantages. This article discusses various approaches to assessing the investment attractiveness of an enterprise and substantiates the choice of a methodology that is adequate to modern conditions. This article discusses various methods for assessing the investment attractiveness of researchers. The article is written based on a theoretical study of the works of authors who study methods for assessing the investment attractiveness of an enterprise. As a result, it was determined that there is no ideal methodology for assessing investment attractiveness. Researchers of this topic cannot come to a single method, since each of the methods has its pros and cons. Therefore, when analyzing, it is necessary to use several methods at once for the investment attractiveness to be much more complex and objective.

Keywords: investment attractiveness, investments, investment potential, investment climate, assessment methods.

В настоящее время из-за высокого уровня конкуренции практические во всех сферах бизнеса компании вынуждены улучшать количественные и качественные показатели своей деятельности, что требует дополнительных финансовых ресурсов. Одним из основных источников финансирования организационной деятельности являются инвестиции.

Благодаря инвестиционным ресурсам организация может увеличить ассортимент продукции, расширить объем производства, сформировать новые рабочие места, создать дополнительные конкурентные преимущества, а также внедрить инновационные технологии в свои процессы деятельности.

Данная статья посвящена исследованию известных на данный момент методик инвестиционной привлекательности организации.

Актуальность исследования состоит в том, что, несмотря на разнообразие методов оценки инвестиционной привлекательности, не существует единой методики, которая бы была идеальной для оценки.

Цель исследования - изучить существующие методики инвестиционной привлекательности, выявить их достоинства и недостатки.

Задачами статьи являются изучение и анализ разных методик инвестиционной привлекательности организации.

Для оценки инвестиционной привлекательности применяются различные методы.

Экспертный метод (метод Дельфи) — это один из важнейших анализов инвестиционной привлекательности. Эксперты, занимающиеся управлением организации, делают выводы о положении, возможностях и результатах деятельности предприятия на рынке. Обычно метод проводится в форме группового интервью, но допускается и анкетирование. Этапы экспертного метода продемонстрированы на рисунке 1.

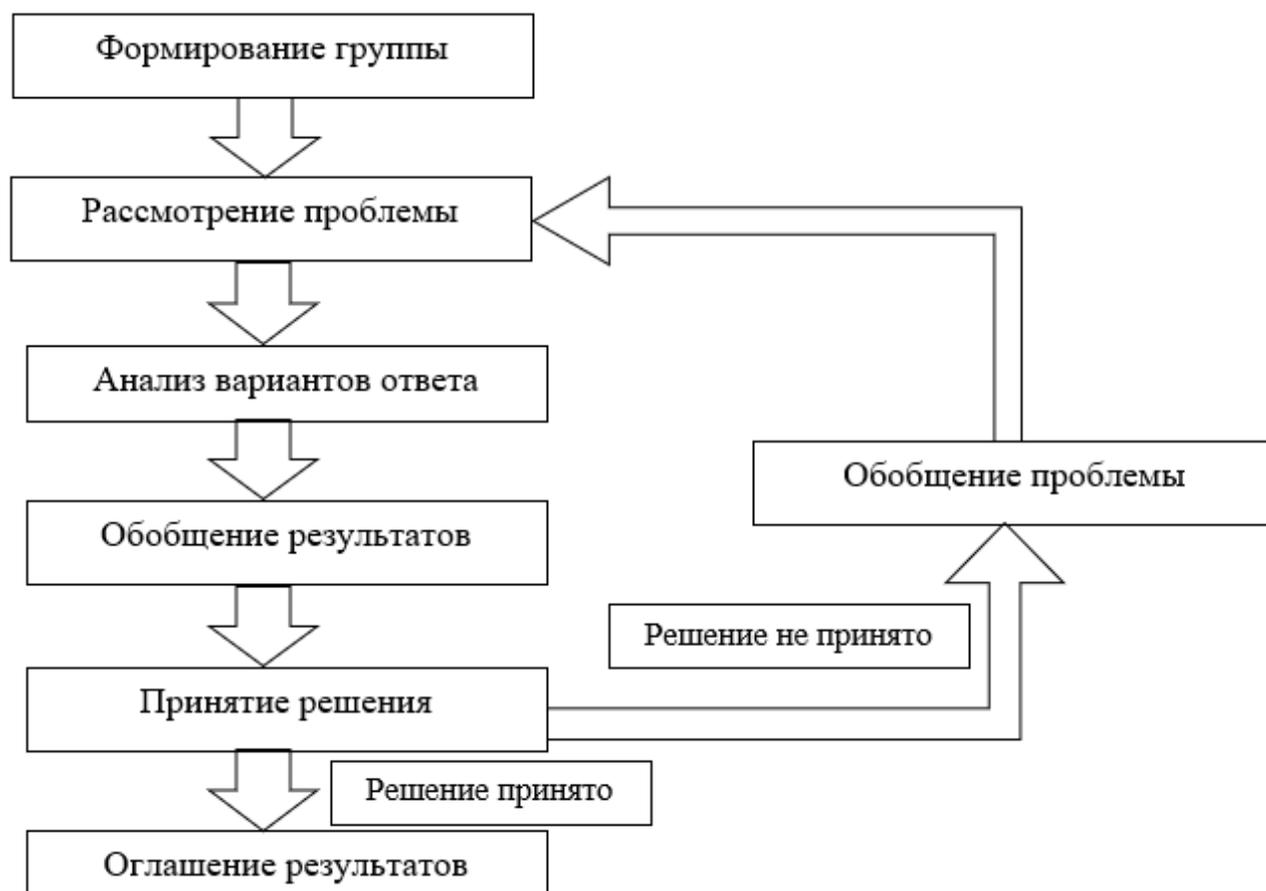


Рисунок 1 – Этапы экспертного метода [5]

Для того, чтобы учесть инвестиционную привлекательность на таких разных уровнях влияния, как привлекательность отрасли, региона и предприятия, используют интегральный метод.

Данный метод рассчитывается, исходя из формулы:

$$И_{ИП} = ИП_О \times В_О + ИП_Р \times В_Р + ИП_П \times В_П, \quad (1)$$

где:

$ИП_О$, $ИП_Р$, $ИП_П$ — это непосредственно составляющие интегрального показателя инвестиционной привлекательности организации. $ИП_О$ — инвестиционная привлекательность отрасли. $ИП_Р$ — инвестиционная

привлекательность региона. $ИП_{\Pi}$ — инвестиционная привлекательность предприятия.

$В_0$, $В_p$, $В_{\Pi}$ — вес факторов инвестиционной привлекательности. $В_0$ — вес инвестиционной привлекательности отрасли, $В_p$ — вес инвестиционной привлекательности региона, $В_{\Pi}$ — вес инвестиционной привлекательности предприятия.

Последовательность расчета интегрального показателя инвестиционной привлекательности продемонстрирована на рисунке 2.



Рисунок 2 - Последовательность расчета интегрального показателя инвестиционной привлекательности [1]

Следующим методом является метод дисконтированных денежных потоков. Он основан на предположении, что инвесторы готовы вложить инвестиции в проекты, которые имеют значительную материальную ценность и

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

обеспечивают наилучшую доходность в течение нескольких лет. Данный метод всегда основывается на прогнозах финансистов относительно потенциальной прибыльности компании в ближайшие несколько лет. Стоимость формируется исходя из прогнозов денежных потоков, которые владелец претендует получить в будущем [3].

Метод комплексной оценки инвестиционной привлекательности. Данный метод базируется на изучение внутренних и внешних факторов и сводит его напрямую к единому интегральному показателю, охватывая три раздела: общий, специальный и контрольный, которые подробнее рассмотрены в таблице 1.

Таблица 1 – Составные частей метода комплексной оценки инвестиционной привлекательности [7]

Название раздела	Общий	Специальный	Контрольный
Что рассматривает/представляет? (факторы)	Оценка положения на рынке, деловая репутация, зависимость от крупных поставщиков и покупателей, акционерная оценка, уровень управления, анализ эффективности корпоративной стратегии	Базируется на таких факторах, как общая результативность, процент экономического роста, операционная, финансовая, инновационная и инвестиционная деятельность, качество прибыли.	Контрольный раздел представляет собой окончательный вывод.
Этапы (шаги)	5 этапов. На первых пяти этапах выводятся баллы по факторам и определяется сумма этих баллов. На заключительном этапе анализируется динамика финансово-экономических показателей предприятия.	4 этапа. Первый этап охватывает последовательность динамической матричной модели, релевантными элементами которой являются индексы важнейших показателей работы предприятия, равномерно разделенные на три группы: итоговые, характеризующие результаты работы; промежуточные, характеризующие производство, процесс и его результаты; исходные, описывающий	

		количество использованных ресурсов. На втором этапе осуществляется ситуационная оценка доли темпа роста. Третий этап предполагает расчет коэффициентов по операционной, финансовой, инновационной и инвестиционной деятельности. На четвертом этапе анализируется качество прибыли с точки зрения рентабельности и платежеспособности.	
--	--	---	--

Методы анализа факторов внутренних и внешних воздействий. Первым шагом является рассмотрение внешних и внутренних факторов на базе экспертных оценок. На втором шаге необходимо построить многофакторную регрессивную модель влияния факторов, а также спрогнозировать инвестиционную привлекательность организации. На третьем шаге анализируется инвестиционная привлекательность, учитывая выявленные факторы. В заключении разрабатываются рекомендации усовершенствования инвестиционной привлекательности. На данный момент самым популярным из методов анализа внутренней и внешней среды является SWOT, пример которого изображены в таблице 2.

Таблица 2 – Пример SWOT-анализа [2]

	СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ ПРЕИМУЩЕСТВА "S" — STRENGTH		СЛАБЫЕ СТОРОНЫ НЕДОСТАТКИ "W" — WEAKNESS
ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА	СИ1. Большой опыт СИ2. Высокое качество продукции СИ3. Высокие продажи СИ4. Сплоченный коллектив СИ5. Устойчивое финансовое положение СИ6. Положительный имидж предприятия в отрасли СИ7. Наличие долгосрочных договоров о сотрудничестве с ведущими разработчиками новых видов продукции СИ8. Предложение скидок на большие объемы заказываемой продукции СИ9. Высокая степень соблюдения договорных обязательств, как в отношении субподрядчиков, так и в отношении конечных потребителей СИ10. Позитивный Имидж компании в общественной жизни (участие в выставках, конкурсах, благотворительная деятельность) СИ11. Опытный менеджмент, имеющий опыт работы в строительстве	ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА	СЛ1. Изношенность технологического оборудования, наличие морально устаревшего оборудования СЛ2. невысокие потребительские качества товаров народного потребления СЛ3. Отсутствие резерва кадров по отдельным рабочим отраслям СЛ4. Слабые позиции в НИОКР
	ВОЗМОЖНОСТИ "O" — OPPORTUNITIES		УГРОЗЫ "T" — THREATS
ВНЕШНЯЯ СРЕДА	В1 Новые виды продукции В2. Новые технологии В3. Дополнительные услуги В4. Работа только с надежными контрагентами В5. выгодное географическое положение В6. Снижение себестоимости продукции за счет внедрения новых технологий и техники. В7. Возможность расширения мощностей/увеличения штата	ВНЕШНЯЯ СРЕДА	У1. Новые конкуренты на рынке У2. Активность конкурентов У3. Общий экономический спад У4. Законодательное регулирование У5. Возможность появления новых зарубежных конкурентов с более развитыми технологиями У6. Низкая платежеспособность партнеров У7. Изменение курса валют У8. Изменение потребностей и вкуса покупателей

Следующим методом является семифакторная модель оценки инвестиционной привлекательности, критерием которой является рентабельность активов предприятия. Выбор данного критерия обусловлен тем,

что в значительной степени инвестиционная привлекательность устанавливается состоянием активов, которые зависят, соответственно, от состава, структуры, количества и качества активов, взаимодополняемости и взаимозаменяемости материальных ресурсов [4].

Модель Альтмана широко используется многими авторами для оценки инвестиционной привлекательности. Данный метод базируется на уравнении регрессии из 5 финансовых коэффициентов.

$$Z=1,2*X_1+ 1,4* X_2+3,3* X_3+0.6* X_4+X_5, \quad (2)$$

В таблице 3 можно увидеть более подробное описание каждого коэффициента модели Альтмана.

Таблица 3 – Описание коэффициентов модели Альтмана [6]

Коэффициент	Как рассчитывается (формула)	Описание
X ₁	(собственные оборотные средства)/(среднегодовая сумма активов)	доля покрытия активов собственным оборотным капиталом (отражает платежеспособность)
X ₂	(чистая прибыль)/(среднегодовая сумма активов)	отражает структуру капитала
X ₃	(бухгалтерская прибыль)/(среднегодовая сумма активов)	отражает рентабельность активов
X ₄	(рыночная стоимость собственного капитала)/(привлеченный капитал)	отражает структуру капитала
X ₅	(объем реализованной продукции)/(среднегодовая сумма активов)	отражает оборот капитала

Далее, исходя из рассчитанного значение Z, Альтман выделял несколько степеней банкротства организации:

- 1) От 0 до 1,8 – очень высокая;
- 2) От 1,81 до 2,7 – высокая;
- 3) От 2,71 до 2,9 – банкротство возможно;
- 4) Больше 2,9 – маловероятная степень банкротства, следовательно

привлекательно для инвестиций [6].

Все достоинства и недостатки каждой методики оценки инвестиционной привлекательности, упомянутой в статье, продемонстрированы в таблице 4.

Таблица 4 – Достоинства и недостатки методов инвестиционной привлекательности

Название метода	Достоинства	Недостатки
Экспертный	Различные точки зрения специалистов на проблемы организации.	Субъективность представлений экспертов, вследствие этого во многом невозможно довольствоваться экспертным опросом.
Интегральный	Объективность полученных результатов, сведение всех расчетов к окончательному интегральному показателю.	Ориентированность только на внутренние показатели деятельности организации, на оценку только финансового состояния предприятия.
Метод дисконтированных денежных потоков	Помогает углубиться в понимание бизнеса и дает обоснованное мнение о его вероятной стоимости.	Не всегда можно достоверно спрогнозировать положение на рынке в ближайшие годы. Изменение инфляции, внедрение новых законов не рассчитаны в данном методе. За годы инвестиционная привлекательность предприятия может значительно измениться.
Метод комплексной оценки	Комплексный подход, учет совокупности показателей и коэффициентов, соответствующее сведение расчетов к единому интегральному показателю.	Имеющийся эффект субъективизма, однако такой минус возмещен включением в оценку абсолютных и относительных экономических показателей.
Метод анализа факторов внутренних и внешних воздействий	Комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности компании, учет как внутренних, так и внешних факторов.	На различных этапах оценки важную роль играют экспертиза, опросы и анкетирование, что подвергает результат в зависимость непосредственно от субъективных оценок и этим уменьшает его верность.
Семифакторная модель	Дает возможность математически верно установить показатель, служащий индикатором оценки степени инвестиционной привлекательности.	Охватывает исключительно внутренние показатели работы компании, изучает лишь финансовую сторону.
Модель Альтмана	Простота и малый объем необходимой информации	В большей степени предназначена для оценки

		зарубежных предприятий, в основном, для крупных корпораций (в России аналог – публичное акционерное общество (ПАО), и не подходит для оценки предприятий малого и среднего бизнеса.
--	--	---

Источник: составлено автором

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности организации должна включать не только анализ деятельности фирмы, изучение экономических показателей и менеджмент компании, но и должна заниматься рассмотрением таких вопросов, как конкурентные преимущества, корпоративное управление, перспективы роста, качество организации, все это влияет на повышение прибыльности.

Следовательно, исходя из рассмотренных методов, проанализировав их плюсы и минусы, можно сделать вывод, что нет идеального метода оценки инвестиционной привлекательности. Поэтому при анализе привлекательности организации необходимо использовать сразу несколько методов, так оценка будет носить куда более комплексный и объективный характер

Библиографический список

1. Вершинина Н. А. Развитие методологии интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Вестник МФЮА. 2016. №3. С. 15–17.
2. Дудченко Е. И., Бессонова Е. А. Методика SWOT-анализа и PEST-анализа для определения оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита. 2018. С. 259–262.

3. Как провести оценку бизнеса методом дисконтирования денежных потоков? URL: <https://www.terradoocsinvest.ru/pro-biz/money> (дата обращения: 17.10.2022).
4. Мелай, Е. А. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации: сравнительный анализ / Е. А. Мелай, А. В. Сергеева // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. — 2015. — № 1–1. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/podhody-k-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-organizatsii-sravnitelnyy-analiz> (дата обращения: 15.10.2022).
5. Признаки инвестиционной привлекательности предприятия. URL: <https://business-poisk.com/investicionnaja-privlekatelnost-predpriyatija.html> (дата обращения: 15.10.2022).
6. Суркин П. Н. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Вопросы экономики и права. 2012. № 7. С. 64–67.
7. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 409 с.

Оригинальность 79%